



BUY(유지)

목표주가(12M) 240,000원  
현재주가(10.08) 195,300원

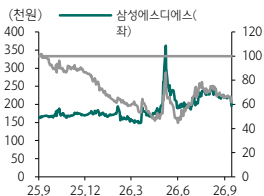
#### Key Data

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 6,625.93        |
| 52주 최고/최저(원)     | 362,000/148,300 |
| 시가총액(십억원)        | 15,111.9        |
| 시가총액비중(%)        | 0.28            |
| 발행주식수(천주)        | 77,377.8        |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 231.9           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 50.5            |
| 외국인지분율(%)        | 19.28           |
| 주요주주 지분율(%)      |                 |
| 삼성전자 외 10 인      | 48.91           |
| 국민연금공단           | 8.70            |

#### Consensus Data

|           | 2026     | 2027     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 14,427.2 | 15,158.2 |
| 영업이익(십억원) | 820.8    | 1,063.1  |
| 순이익(십억원)  | 702.8    | 893.0    |
| EPS(원)    | 8,939    | 11,351   |
| BPS(원)    | 135,084  | 143,350  |

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 13,828.2 | 13,929.9 | 14,607.3 | 15,295.6 |
| 영업이익      | 911.1    | 957.1    | 818.4    | 1,068.7  |
| 세전이익      | 1,102.8  | 1,075.8  | 958.1    | 1,213.5  |
| 순이익       | 757.0    | 759.5    | 664.3    | 854.0    |
| EPS       | 9,783    | 9,816    | 8,586    | 11,037   |
| 증감율       | 9.16     | 0.34     | (12.53)  | 28.55    |
| PER       | 13.06    | 17.47    | 22.75    | 17.70    |
| PBR       | 1.06     | 1.34     | 1.41     | 1.34     |
| EV/EBITDA | 3.44     | 5.07     | 6.91     | 6.16     |
| ROE       | 8.42     | 7.89     | 6.44     | 7.76     |
| BPS       | 120,638  | 128,172  | 138,351  | 146,199  |
| DPS       | 2,900    | 3,190    | 3,190    | 3,190    |



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 12일 | 기업분석\_Preview

## 삼성에스디에스 (018260)

### AI DC 추가 확보, 글로벌 사업 추진 기대

#### 3Q26 Pre: 컨센서스 부합 전망

삼성에스디에스는 3분기 매출액 3조 6,751억원(+8.4%YoY, -1.1%QoQ), 영업이익 2,439억원(+5.0%YoY, +5.2%QoQ, OPM 6.6%)으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 3분기 IT 서비스 부문 매출액은 1조 7,001억원(+6.5%YoY, -3.5%QoQ)으로 추정한다. 클라우드 매출 8,067억원(+19.6%YoY, +3.5%QoQ) 내 CSP는 3,325억원(+18.7%YoY, +1.3%QoQ), MSP는 3,619억원(+23.0%YoY, +4.4%QoQ)으로 예상한다. 공공형 생성형 AI 사업 매출 인식 등으로 클라우드 부문에서 계획대로 성장이 이뤄지고 있다는 점에서 긍정적이다. 3분기 물류 부문 매출액은 1조 9,750억원(+10.0%YoY, +1.0%QoQ)으로 추정한다. 대외 고객 확대, 항공 운임 증가, 유류 할증료 전가로 2분기에 이어 성장을 이룬 것으로 파악된다.

#### 2027년 고객사 AX 전환 지원과 로봇 오케스트레이션 플랫폼 공개

2026년 매출액 14조 6,073억원(+4.9%YoY), 영업이익 8,184억원(-14.5%YoY, OPM 5.6%)을 기록할 전망이다. 3분기부터 다시 매출, 이익 성장이 확인될 것이다. 클라우드 매출액은 3조 1,038억원(+15.8%YoY)로 추정한다. 삼성에스디에스는 연말까지 200명 이상의 전문 FDE를 양성, 고객의 AX를 지원할 예정이다. 엔트로픽, 오픈AI, 구글 모두와 협력을 확대하여 고객사에 맞춤형 서비스를 제공한다는 계획이다. 또한 2027년에는 생산 설비와 로봇을 연결하여 운영할 수 있도록 하는 로봇 오케스트레이션 플랫폼을 공개할 예정이다. AI DC 풀스택 역량을 바탕으로 AX 전환 직접 지원, 피지컬AI까지 AI 밸류체인 전반의 모든 역할을 수행할 수 있다는 경쟁력은 점차 부각될 것으로 전망한다.

#### 투자의견 Buy, 목표주가 240,000원으로 유지

삼성에스디에스는 한국 AI CC 40MW(2028년), 구미 AI DC 60MW(2029년)를 포함하며 순차적으로 220MW 이상의 AI DC 증설을 계획하고 있다. 안정적인 캐피탈을 바탕으로 매출 가시성이 높다는 점은 분명한 강점이다. 2027년부터는 향후 AI DC의 예상 수익을 반영하기 시작하며 견조한 주가 상승을 전망한다. 현 시점에서 업사이드를 높일 수 있는 요인은 보유 현금 7.6조원을 활용한 1) AI DC 추가 확보, 2) 글로벌 M&A-사업이다. 공개된 AI DC 확보 계획은 빅테크와의 계약을 배제한 보수적 수치라고 판단하며 수요 확인에 따른 추가 확보 움직임 기대한다. 또한 이번 헬릭스 디지털 인프라스트럭처 공동투자(삼성전자·삼성물산·삼성SDS·삼성SDI·삼성생명·삼성화재)를 시작으로 글로벌 사업의 길이 열렸다는 점에서 긍정적이다. 헬릭스는 KKR 주도로 6월 출범한 AI 통합 인프라 제공 기업이다. 엔비디아도 전략적 핵심 파트너로 참여하고 있기에 글로벌 고객사 확보는 단기간 이뤄질 것으로 보인다. 헬릭스를 포함하여 KKR과의 연계로 발생하는 글로벌 사업은 아직 추정치와 주가에 반영되어 있지 않다. 글로벌 M&A-사업이 구체적으로 가시화될 기대한다.

도표 1. 3Q26 Preview

(단위: 십억원, %)

| 항목        | 3Q26F   | 3Q25    | 2Q26    | YoY(%) | QoQ(%) | 컨센서스    | 차이(%) |
|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|-------|
| 영업수익      | 3,675.1 | 3,391.3 | 3,717.8 | 8.4    | (1.1)  | 3,615.3 | 1.7   |
| 영업이익      | 243.9   | 232.3   | 231.8   | 5.0    | 5.2    | 247.8   | (1.6) |
| 당기순이익     | 192.0   | 201.1   | 184.1   | (4.5)  | 4.3    | 210.5   | (8.8) |
| 영업이익률(%)  | 6.6     | 6.8     | 6.2     |        |        | 6.9     |       |
| 당기순이익률(%) | 5.2     | 5.9     | 5.0     |        |        | 5.8     |       |

자료: 하나증권

도표 2. 삼성에스디에스 실적 추이

(단위: 십억원, %)

|             | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26    | 3Q26F   | 4Q26F   | 2025     | 2026F    |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 매출액         | 3,489.8 | 3,512.0 | 3,391.3 | 3,536.8 | 3,352.9 | 3,717.8 | 3,675.1 | 3,861.4 | 13,929.9 | 14,607.3 |
| YoY(%)      | 7.5     | 4.2     | (5.0)   | (2.9)   | (3.9)   | 5.9     | 8.4     | 9.2     | 0.7      | 4.9      |
| IT서비스       | 1,600.4 | 1,678.4 | 1,595.7 | 1,669.0 | 1,610.5 | 1,762.5 | 1,700.1 | 1,808.1 | 6,543.5  | 6,881.3  |
| YoY(%)      | 3.0     | 5.8     | (2.1)   | 2.3     | 0.6     | 5.0     | 6.5     | 8.3     | 2.2      | 5.2      |
| 클라우드        | 652.9   | 665.2   | 674.6   | 687.6   | 690.9   | 779.4   | 806.7   | 826.8   | 2,680.3  | 3,103.8  |
| YoY(%)      | 23.0    | 19.6    | 5.9     | 14.7    | 5.8     | 17.2    | 19.6    | 20.2    | 15.4     | 15.8     |
| CSP         | 267.1   | 264.6   | 280.0   | 271.3   | 298.2   | 328.1   | 332.5   | 323.3   | 1,083.0  | 1,282.0  |
| MSP         | 284.3   | 297.4   | 294.3   | 311.2   | 295.8   | 346.7   | 361.9   | 382.7   | 1,187.2  | 1,387.0  |
| SaaS        | 101.5   | 103.2   | 100.3   | 105.1   | 96.9    | 104.6   | 112.3   | 120.9   | 410.1    | 434.7    |
| SI          | 235.6   | 318.1   | 241.4   | 246.3   | 242.7   | 259.0   | 234.2   | 238.9   | 1,041.4  | 974.8    |
| ITO         | 711.9   | 695.1   | 679.7   | 735.1   | 676.9   | 724.1   | 659.3   | 742.5   | 2,821.8  | 2,802.8  |
| 물류          | 1,889.4 | 1,833.6 | 1,795.6 | 1,867.8 | 1,742.4 | 1,955.3 | 1,975.0 | 2,053.3 | 7,386.4  | 7,726.0  |
| YoY(%)      | 11.6    | 2.9     | (7.4)   | (7.1)   | (7.8)   | 6.6     | 10.0    | 9.9     | (0.5)    | 4.6      |
| 매출총이익       | 545.7   | 522.9   | 497.4   | 513.9   | 394.0   | 552.9   | 528.6   | 567.6   | 2,080.0  | 2,043.1  |
| YoY(%)      | 11.3    | 4.7     | (3.6)   | 1.4     | (27.8)  | 5.7     | 6.3     | 10.5    | 3.4      | (1.8)    |
| 매출총이익률(%)   | 15.6    | 14.9    | 14.7    | 14.5    | 11.8    | 14.9    | 14.4    | 14.7    | 14.9     | 14.0     |
| 영업이익        | 268.5   | 230.2   | 232.3   | 226.1   | 78.3    | 231.8   | 243.9   | 264.4   | 957.1    | 818.4    |
| YoY(%)      | 18.9    | 4.2     | (8.1)   | 6.9     | (70.8)  | 0.7     | 5.0     | 16.9    | 5.0      | (14.5)   |
| 영업이익률(%)    | 7.7     | 6.6     | 6.8     | 6.4     | 2.3     | 6.2     | 6.6     | 6.8     | 6.9      | 5.6      |
| 당기순이익       | 217.7   | 176.0   | 201.1   | 187.9   | 91.8    | 184.1   | 192.0   | 211.8   | 782.7    | 679.7    |
| YoY(%)      | 0.4     | (7.6)   | 8.2     | (4.3)   | (57.8)  | 4.6     | (4.5)   | 12.7    | (0.9)    | (13.2)   |
| 당기순이익률(%)   | 6.2     | 5.0     | 5.9     | 5.3     | 2.7     | 5.0     | 5.2     | 5.5     | 5.6      | 4.7      |
| 지배주주지분 순이익  | 211.5   | 170.6   | 195.2   | 182.3   | 92.4    | 179.1   | 186.8   | 206.1   | 759.5    | 664.3    |
| 비지배주주지분 순이익 | 6.2     | 5.4     | 5.9     | 5.6     | (0.6)   | 5.0     | 5.2     | 5.7     | 23.1     | 15.3     |

자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서      |          | (단위:십억원) |          |          |          |  |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|            | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |  |
| 매출액        | 13,828.2 | 13,929.9 | 14,607.3 | 15,295.6 | 16,047.6 |  |
| 매출원가       | 11,815.9 | 11,849.8 | 12,587.6 | 12,978.7 | 13,544.1 |  |
| 매출총이익      | 2,012.3  | 2,080.1  | 2,019.7  | 2,316.9  | 2,503.5  |  |
| 판매비        | 1,101.2  | 1,122.9  | 1,201.2  | 1,248.3  | 1,320.8  |  |
| 영업이익       | 911.1    | 957.1    | 818.4    | 1,068.7  | 1,182.6  |  |
| 금융손익       | 173.7    | 118.1    | 149.9    | 151.0    | 166.0    |  |
| 종속/관계기업손익  | 3.1      | 6.5      | 6.1      | 7.3      | 7.3      |  |
| 기타영업외손익    | 14.9     | (5.9)    | (16.4)   | (13.5)   | (13.5)   |  |
| 세전이익       | 1,102.8  | 1,075.8  | 958.1    | 1,213.5  | 1,342.5  |  |
| 법인세        | 313.3    | 293.1    | 278.4    | 335.7    | 371.8    |  |
| 계속사업이익     | 789.5    | 782.7    | 679.7    | 877.8    | 970.6    |  |
| 중단사업이익     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |  |
| 당기순이익      | 789.5    | 782.7    | 679.7    | 877.8    | 970.6    |  |
| 비배주주지분 순이익 | 32.5     | 23.1     | 15.3     | 23.8     | 26.3     |  |
| 지배주주순이익    | 757.0    | 759.5    | 664.3    | 854.0    | 944.3    |  |
| 지배주주지분포괄이익 | 901.6    | 805.9    | 893.5    | 859.7    | 950.6    |  |
| NOPAT      | 652.3    | 696.3    | 580.6    | 773.0    | 855.1    |  |
| EBITDA     | 1,518.1  | 1,587.1  | 1,456.8  | 1,535.8  | 1,513.9  |  |
| 성장성(%)     |          |          |          |          |          |  |
| 매출액증가율     | 4.15     | 0.74     | 4.86     | 4.71     | 4.92     |  |
| NOPAT증가율   | 13.40    | 6.75     | (16.62)  | 33.14    | 10.62    |  |
| EBITDA증가율  | 6.85     | 4.55     | (8.21)   | 5.42     | (1.43)   |  |
| 영업이익증가율    | 12.73    | 5.05     | (14.49)  | 30.58    | 10.66    |  |
| 지배주주순이익증가율 | 9.17     | 0.33     | (12.53)  | 28.56    | 10.57    |  |
| EPS증가율     | 9.16     | 0.34     | (12.53)  | 28.55    | 10.57    |  |
| 수익성(%)     |          |          |          |          |          |  |
| 매출총이익률     | 14.55    | 14.93    | 13.83    | 15.15    | 15.60    |  |
| EBITDA이익률  | 10.98    | 11.39    | 9.97     | 10.04    | 9.43     |  |
| 영업이익률      | 6.59     | 6.87     | 5.60     | 6.99     | 7.37     |  |
| 계속사업이익률    | 5.71     | 5.62     | 4.65     | 5.74     | 6.05     |  |

| 투자지표      |         |         |         |         |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 9,783   | 9,816   | 8,586   | 11,037  | 12,204  |
| BPS       | 120,638 | 128,172 | 138,351 | 146,199 | 155,215 |
| CFPS      | 21,716  | 22,006  | 20,187  | 19,689  | 19,406  |
| EBITDAPS  | 19,619  | 20,511  | 18,827  | 19,848  | 19,565  |
| SPS       | 178,711 | 180,024 | 188,778 | 197,674 | 207,393 |
| DPS       | 2,900   | 3,190   | 3,190   | 3,190   | 3,190   |
| 주기지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 13.06   | 17.47   | 22.75   | 17.70   | 16.00   |
| PBR       | 1.06    | 1.34    | 1.41    | 1.34    | 1.26    |
| PCR       | 5.89    | 7.79    | 9.67    | 9.92    | 10.06   |
| EV/EBITDA | 3.44    | 5.07    | 6.91    | 6.16    | 6.00    |
| PSR       | 0.72    | 0.95    | 1.03    | 0.99    | 0.94    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 8.42    | 7.89    | 6.44    | 7.76    | 8.10    |
| ROA       | 5.92    | 5.69    | 4.58    | 5.34    | 5.61    |
| ROIC      | 17.28   | 18.80   | 16.58   | 22.60   | 24.01   |
| 부채비율      | 36.40   | 31.09   | 40.96   | 40.34   | 39.22   |
| 순부채비율     | (51.93) | (54.21) | (57.00) | (59.31) | (59.14) |
| 이자보상배율(배) |         |         |         |         |         |
|           | 18.23   | 18.87   | 9.47    | 9.87    | 10.92   |

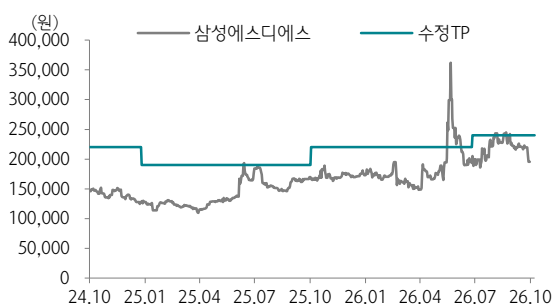
자료: 하나증권

| 대차대조표     |           | (단위:십억원)  |           |           |           |  |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
|           | 2024      | 2025      | 2026F     | 2027F     | 2028F     |  |
| 유동자산      | 9,003.8   | 9,405.7   | 11,532.2  | 12,311.6  | 12,912.5  |  |
| 금융자산      | 6,024.0   | 6,380.2   | 8,229.0   | 8,858.9   | 9,266.7   |  |
| 현금성자산     | 1,668.8   | 1,559.0   | 2,965.2   | 3,357.0   | 3,456.9   |  |
| 매출채권      | 1,720.3   | 1,789.7   | 1,954.0   | 2,042.4   | 2,156.6   |  |
| 재고자산      | 19.0      | 15.5      | 16.9      | 17.7      | 18.7      |  |
| 기타유동자산    | 1,240.5   | 1,220.3   | 1,332.3   | 1,392.6   | 1,470.5   |  |
| 비유동자산     | 4,234.5   | 4,048.0   | 4,039.7   | 4,078.1   | 4,354.0   |  |
| 투자자산      | 156.3     | 165.3     | 337.6     | 343.2     | 350.4     |  |
| 금융자산      | 45.4      | 52.4      | 214.4     | 214.4     | 214.4     |  |
| 유형자산      | 1,773.9   | 1,751.7   | 1,738.9   | 1,794.1   | 2,082.2   |  |
| 무형자산      | 814.1     | 824.2     | 823.0     | 800.6     | 781.2     |  |
| 기타비유동자산   | 1,490.2   | 1,306.8   | 1,140.2   | 1,140.2   | 1,140.2   |  |
| 자산총계      | 13,238.3  | 13,453.7  | 15,571.9  | 16,389.7  | 17,266.6  |  |
| 유동부채      | 2,495.4   | 2,331.8   | 2,543.9   | 2,715.6   | 2,849.2   |  |
| 금융부채      | 266.5     | 262.2     | 283.5     | 283.5     | 283.5     |  |
| 매입채무      | 707.3     | 584.8     | 673.4     | 775.3     | 818.7     |  |
| 기타유동부채    | 1,521.6   | 1,484.8   | 1,587.0   | 1,656.8   | 1,747.0   |  |
| 비유동부채     | 1,037.5   | 859.0     | 1,980.8   | 1,995.8   | 2,015.2   |  |
| 금융부채      | 717.0     | 554.9     | 1,648.9   | 1,648.9   | 1,648.9   |  |
| 기타비유동부채   | 320.5     | 304.1     | 331.9     | 346.9     | 366.3     |  |
| 부채총계      | 3,532.9   | 3,190.8   | 4,524.7   | 4,711.5   | 4,864.5   |  |
| 지배주주지분    | 9,333.1   | 9,916.1   | 10,703.7  | 11,310.9  | 12,008.6  |  |
| 자본금       | 38.7      | 38.7      | 38.7      | 38.7      | 38.7      |  |
| 자본잉여금     | 1,297.5   | 1,297.5   | 1,426.0   | 1,426.0   | 1,426.0   |  |
| 자본조정      | 61.1      | 62.5      | 62.5      | 62.5      | 62.5      |  |
| 기타포괄이익누계액 | (59.1)    | (12.8)    | 228.6     | 228.6     | 228.6     |  |
| 이익잉여금     | 7,995.0   | 8,530.2   | 8,947.8   | 9,555.1   | 10,252.7  |  |
| 비지배주주지분   | 372.3     | 346.8     | 343.5     | 367.3     | 393.5     |  |
| 자본총계      | 9,705.4   | 10,262.9  | 11,047.2  | 11,678.2  | 12,402.1  |  |
| 순금융부채     | (5,040.5) | (5,563.1) | (6,296.7) | (6,926.6) | (7,334.4) |  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |         |         |         |         |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
|                | 2024      | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
| 영업활동 현금흐름      | 1,238.0   | 1,203.3 | 1,619.1 | 1,362.6 | 1,326.5 |
| 당기순이익          | 789.5     | 782.7   | 679.7   | 877.8   | 970.6   |
| 조정             | 700.2     | 767.4   | 705.8   | 461.0   | 325.2   |
| 감가상각비          | 607.0     | 630.0   | 638.3   | 467.2   | 331.3   |
| 외환거래손익         | (32.5)    | 12.6    | (6.2)   | 0.0     | 0.0     |
| 지분법손익          | (3.1)     | (6.5)   | (6.1)   | (6.1)   | (6.1)   |
| 기타             | 128.8     | 131.3   | 79.8    | (0.1)   | (0.0)   |
| 영업활동 자산부채변동    | (251.7)   | (346.8) | 233.6   | 23.8    | 30.7    |
| 투자활동 현금흐름      | (1,068.8) | (824.2) | (911.3) | (737.6) | (908.9) |
| 투자자산감소(증가)     | (8.5)     | (2.5)   | (166.2) | 0.5     | (1.1)   |
| 자본증가(감소)       | (472.9)   | (313.3) | (447.2) | (500.0) | (600.0) |
| 기타             | (587.4)   | (508.4) | (297.9) | (238.1) | (307.8) |
| 재무활동 현금흐름      | (423.4)   | (509.0) | 831.4   | (246.7) | (246.7) |
| 금융부채증가(감소)     | 115.8     | (166.5) | 1,115.2 | 0.0     | 0.0     |
| 자본증가(감소)       | 0.0       | 0.0     | 128.5   | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | (323.4)   | (109.4) | (165.6) | 0.0     | 0.0     |
| 배당지급           | (215.8)   | (233.1) | (246.7) | (246.7) | (246.7) |
| 현금의 증감         | (118.9)   | (109.8) | 1,605.6 | 391.7   | 99.9    |
| Unlevered CFO  | 1,680.3   | 1,702.8 | 1,562.0 | 1,523.5 | 1,501.6 |
| Free Cash Flow | 763.3     | 888.0   | 1,170.4 | 862.6   | 726.5   |

## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 삼성에스디에스



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|-------|---------|---------|---------|
|          |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 26.7.7   | BUY   | 240,000 |         |         |
| 25.10.13 | BUY   | 220,000 | -18.11% | 64.55%  |
| 25.1.5   | BUY   | 190,000 | -25.60% | 1.84%   |
| 24.5.21  | BUY   | 220,000 | -32.64% | -23.64% |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2026년 10월 12일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 98.18%  | 1.82%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 10월 09일